

信用等级公告

联合[2017] 1817 号

联合资信评估有限公司通过对云南云内动力集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

云南云内动力集团有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月二十六日



云南云内动力集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性偿还本金

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2017 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	23.08	30.93	41.92	38.27
资产总额(亿元)	86.55	105.38	134.97	144.42
所有者权益(亿元)	44.41	47.67	56.01	56.94
短期债务(亿元)	17.37	31.92	37.96	35.92
长期债务(亿元)	9.97	15.00	23.48	28.48
全部债务(亿元)	27.34	46.92	61.44	64.40
营业收入(亿元)	26.01	31.98	46.40	18.57
利润总额(亿元)	1.93	2.55	3.04	1.11
EBITDA(亿元)	4.27	6.23	7.04	--
经营性净现金流(亿元)	-4.38	-5.62	-1.02	-3.31
营业利润率(%)	19.01	19.69	15.96	16.51
净资产收益率(%)	3.61	4.56	4.51	--
资产负债率(%)	48.69	54.76	58.50	60.57
全部债务资本化比率(%)	38.10	48.68	49.42	51.06
流动比率(%)	161.09	148.45	159.30	162.64
经营现金流动负债比	-13.94	-13.41	-1.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.40	7.25	7.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.93	3.05	2.85	--

注: 1.2017 年一季度财务数据未经审计; 2.其他流动负债中的有息债务和其他应付款中的有息债务已纳入短期债务的计算。

分析师

贺苏凝 姜雨彤 魏铭江

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 云南云内动力集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2017 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 受益于产品结构的优化, 公司核心的柴油机业务收入稳中有增, 市场占有率进一步提高, 利润总额持续提升。
2. 2016 年, 公司子公司昆明云内动力股份有限公司非公开发行募集资金 6.50 亿元, 用于提前布局更高排放标准柴油发动机研发, 有利于提高企业竞争力, 创造新的利润增长点。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司主要投资项目已进入集中投资期, 公司资金支出压力明显加大, 债务水平随之提升; 项目产生稳定回报尚需培育。
2. 公司流动资产中, 其他应收款规模较大; 近年来, 公司债务规模上升较快; 经营性净现金流持续净流出。
3. 公司利润对非经常性损益依赖程度高, 非经常性损益中投资收益稳定性较弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由云南云内动力集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

云南云内动力集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

云南云内动力集团有限公司（下称“公司”）前身为由昆明市人民政府国有资产监督管理委员会（下称“昆明市国资委”）于 1956 年出资组建的云南内燃机厂，云南内燃机厂于 1999 年独家发起、采取社会募集方式设立了昆明云内动力股份有限公司（下称“云内动力”），云内动力经中国证券监督管理委员会于同年 4 月批准上市，2013 年根据昆明市国资委《关于同意云南内燃机厂改制组建云南云内动力集团有限公司的批复》（昆国资复[2013]360 号），内燃机厂按批复要求进行公司制改制组建，并于 2014 年 1 月更为现名，成为昆明市国资委下属的国有独资公司。公司成立之初的注册资本为 5627 万元；后经多次增资扩股，截止 2017 年 3 月底，公司注册资本为 10.52 亿元，其中昆明市国资委持股 95%，为公司控股股东和实际控制人。

公司经营范围：机械设备、五金产品及电子产品的销售。

公司内设资产管理部、综合管理部、科技信息部、审计部等 8 个职能部门。截至 2017 年 3 月底，公司合并范围内二级子公司共 11 家，其中云内动力（股票简称“云内动力”，股票代码 000903.SZ，公司持有其 31.92% 股份）为 A 股上市公司。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 134.97 亿元，所有者权益（含少数股东权益 31.70 亿元）56.01 亿元；2016 年实现营业收入 46.40 亿元，利润总额 3.04 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额 144.42 亿元，所有者权益（含少数股东权益 32.42 亿元）56.94 亿元；2017 年 1~3 月公司实现营业收入 18.57 亿元，利润总额 1.11 亿元。

公司注册地址：云南省昆明经开区经景路

66 号云内动力技测大楼三楼 301-303 室；法定代表人：杨波。

二、本期短期融资券概况

公司 2016 年申请注册短期融资券 10 亿元，其中本期发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 5 亿元，期限为 1 年。本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要经营柴油发动机，辅以柴油发动机配件、零部件及其他与发动机相关的辅件等产品；通过引进国外先进铸造、机加工、装配生产线及软件开发、试验测试装备，建成了国内领先的商柴、乘柴研发及生产平台，成为了国内国 IV、欧 V 多缸小缸径柴油发动机的重要研发制造基地，品牌优势、行业地位突出，下游客户稳定，整体竞争力较强。

公司核心子公司云内动力作为上市公司，自身已建立基本涵盖经营管理各层面、各环节的内部控制体系和信息披露制度，自身管理能力较强。公司充分借鉴上市公司的制度体系来制定和完善其管理制度，目前管理体系及管理制度较为完善；未来随着业务规模和产品序列的进一步延展，将对公司的管理能力提出更高要求。

目前，公司资产以流动资产为主，其他应收款主要是对外部企业的项目投资款，存在一定回收风险；非流动资产以固定资产、无形资产为主。公司整体资产质量较好；债务结构及整体债务负担有待优化；所有者权益中，少数股东权益规模较大，所有者权益稳定性一般；但经营性净现金流持续净流出。内外部融资渠道

较为通畅。

经营方面，公司借助行业标准由国三向国四转型而加大结构调整力度，在局部的市场份额持续得到提升，收入规模呈现上升趋势，主业盈利能力维持在稳定的水平。公司在建项目目前已进入集中投资期，公司资本支出压力明显加大，债务水平或将随之提升；项目产生稳定回报尚需时间；随着公司产品结构升级和新业务的拓展，公司行业龙头地位优势将进一步展现，收入和利润水平有望进一步提高。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 30.60%，高于总资产增速，是总资产增加的主要贡献因素。截至 2016 年底，公司流动资产规模为 86.42 亿元，以货币资金（占 31.69%）、应收票据（占 16.82%）、其他应收款（占 17.99%）和存货（占 14.13%）为主。

随着公司收入规模的快速增长，公司货币资金随之大幅增加。2014~2016 年，公司货币资金年均增长 39.75%。截至 2016 年底，公司货币资金 27.39 亿元，同比上升 27.83%，主要增长为募集资金。构成来看，银行存款占 95.93%；其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金；使用受限的货币资金为 1.11 亿元。

2014~2016 年，随着业务收入增长，公司应收票据快速增长。截至 2016 年底，公司应收票据为 14.53 亿元，同比增长 57.87%，其中银行承兑汇票 13.10 亿元（占 90.13%）。截至 2016 年底，公司已背书或已贴现但尚未到期的应收票据为 9.43 亿元，均为银行承兑汇票。

2014~2016 年，公司应收账款平稳增长。截至 2016 年底，公司应收账款 6.83 亿元，同比增长 11.77%，其中账龄组合 5.51 亿元，关联方组合为 1.01 亿元。账龄组合中，1 年以内占 92.60%，账龄短。截至 2016 年底，公司共计提

坏账准备 0.49 亿元，计提比例 8.84%，计提较为充分（关联方组合应收账款未做计提）。关联方组合的应收账款主要为应收昆明公交集团有限责任公司 1.01 亿元。2016 年公司应收账款金额前五名合计占应收账款总额的 28.77%，账龄均在 1 年以内，集中度一般。

表 1 2016 年底公司应收账款前五大客户情况

（单位：万元、%）

客户名称	余额	年限	占比
中国重汽集团济南商用车有限公司	0.64	一年以内	8.60
安徽猎豹汽车有限公司	0.53	一年以内	7.14
中国重汽集团成都王牌商用车有限公司	0.36	一年以内	4.81
山东凯马汽车制造有限公司	0.33	一年以内	4.45
上汽大通汽车有限公司无锡分公司	0.28	一至两年	3.78
合计	2.14	--	28.77

资料来源：公司提供

总体看，公司应收账款上升较快，但账龄较短，坏账准备计提充分，账款集中度虽然较高，但主要为大型汽车制造企业（中国重汽、山东凯马汽车等），风险较低。

2014~2016 年，公司其他应收款快速上升，年均复合增长 46.13%。截至 2016 年底，公司其他应收款账面余额 15.74 亿元，主要为单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 15.25 亿元（构成主要为对外部单位的项目投资款），共计提坏账准备 718.38 万元，计提比例为 0.47%，计提比例低，公司计提比例低主要系欠款单位大部分均存在股权质押。总体看，公司其他应收款规模大，计提比例低，存在一定回收风险。

表 2 2016 年底公司其他应收账款前五大客户情况

（单位：亿元、%）

单位名称	余额	年限	未计提理由	抵质押金额
南京凯尚信息科技有限公司	3.55	1-2 年、2-3 年	股权质押和土地质押	3.55
昆明迅图投资有限公司	3.10	1 年以内	股权质押	3.10
云南博欣虹桥房地产开发有限公司	3.00	1 年以内、1-2 年	股权质押	3.00

江苏凯尚节能科技有限公司	1.10	1 年以内	存在股权质押	1.10
云南力帆骏马车辆有限公司	1.00	1 年以内	股权质押、土地抵押	1.00
合计	11.75	--	--	11.75

资料来源：公司提供

2014~2016 年，公司存货快速增长。截至 2016 年底公司存货账面余额为 12.55 亿元，其中，原材料 3.24 亿元（占 25.84%）、库存商品（产成品）8.23 亿元（占 65.54%）；共计提跌价准备 0.35 亿元，计提比例为 2.75%，计提比例一般。

2014~2016 年，公司其他流动资产分别为 0.19 亿元、2.50 亿元和 6.86 亿元。2016 年公司其他流动资产中 6 亿元是委托贷款，主要系公司对昆明新都投资有限公司（下称“昆明新都”）的委托贷款。提供给昆明新都 6 亿元委托贷款，贷款利率为 7.82%（固定利率），贷款期限为 1 年，该笔贷款无抵押。截至 2016 年底，昆明新都拥有资产 350.08 亿元，所有者权益 104.09 亿元，2016 年，实现营业收入 14.28 元，利润为 0.57 亿元；目前，公司对外提供的各项委托贷款的本息偿还均正常履行；该笔贷款于 2017 年 4 月全部收回。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 144.42 亿元，其中流动资产占比小幅上升至 65.03%；公司合并资产总额较 2016 年底增长 7.00%，主要源于应收账款的增加。2017 年 3 月底，公司应收账款为 14.29 亿元，较 2016 年底增长 109.27%，主要系销售增长所致。

近年来公司流动资产增速较快，构成中货币资金占比较大；其他应收款近年来增长较快，对资产流动性有一定影响。总体看，公司资产流动性较好。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2014~2016 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均增幅为 29.03%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2014~2016 年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 21.36 亿元、28.12 亿元和 41.32

亿元，其中 2016 年大幅增长主要系公司销售规模大幅增长所致。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流出量亦持续增长，年均增幅 20.74%，主要以其中购买商品、接受劳务支付的现金为主。2014~2016 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 17.87 亿元、21.28 亿元和 34.45 亿元。同期，支付其他与经营活动有关的现金主要系支付的往来款。2014~2016 年，公司现金收入比分别为 82.13%、87.94%和 89.03%，公司现金收入质量持续改善。由于公司与上下游客户以票据结算情况较多，导致现金收入比整体较低。受公司经营活动流出量增长较快的影响，2014~2016 年公司经营活动现金流量净额分别为-4.38 亿元、-5.62 亿元和-1.02 亿元。

投资活动方面，2014~2016 年，公司投资活动现金流入量大幅上升，年均增幅 137.60%，主要为收回投资收到的现金。近三年，公司收回投资收到的现金分别为 1.61 亿元、9.17 亿元和 10.06 亿元，其中 2015 年大幅增长主要系处置深圳高特佳投资集团有限公司股权收到的现金和委托贷款收回的现金，2016 年主要为收回昆明新都 2 亿元的委托贷款和理财款。2014~2016 年，公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，分别为 9.24 亿元、9.80 亿元和 21.51 亿元，其中 2016 年大幅增长主要系增加对在建工程项目的投资及对昆明新都增加的 5 亿元委托贷款所致。2014~2016 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7.34 亿元、-0.28 亿元和-10.78 亿元。

筹资活动方面，2014~2016 年，公司筹资活动现金流入量大幅增长，年均增幅 68.73%，主要以吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金为主。2016 年，公司筹资活动现金流入量为 47.22 亿元，同比大幅增长 54.14%，主要系取得借款收到的现金为 32.61 亿元。2014~2016 年，公司筹资活动现金流出量亦大幅增长，主要为偿还债务支付的现金。2014~2016 年公司筹资活

动现金流量净额分别为13.64亿元、12.78亿元和17.20亿元。

2017年1~3月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为12.20亿元,现金收入比下降至65.70%,同比增加8.37个百分点。同期,公司购买商品、接受劳务支付的现金为12.27亿元。2017年1~3月公司经营活动产生的现金流量净额为-3.31亿元,投资活动产生的现金流量净额为-1.68亿元,筹资活动产生的现金流净额为2.21亿元。

总体看,公司经营活动现金流入规模不断上升,收现质量一般,由于产品升级换代、原料储备以及新增往来款导致经营性支出快速上升,经营活动现金流净额持续为净流出;考虑到未来在建拟建项目的持续投入,公司存在一定对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从期偿债能力方面,2014~2016年,公司流动比率和速动比率呈波动下降趋势。截至2016年底,公司流动比率和速动比率分别为159.30%和136.80%,分别较2015年上升10.86个百分点和6.91个百分点。截至2017年3月底,公司流动比率和速动比率分别是162.64%和135.71%。公司短期偿债能力强。

截至2017年3月底,公司无对外担保。

截至2017年3月底,公司在各商业银行、政策性银行及金融机构共获得的授信总额为72亿元,未使用额度为31亿元。公司子公司云内动力为上市公司,直接及间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的短期融资券额度为5亿元,占2017年3月底公司短期债务和全部债务的比重分别为13.92%和7.76%,对公司现有债务存在一定影响。

截至2017年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为60.57%和51.06%。以2017年3月底财务数据为基础,不考虑其他因

素变化,本期短期融资券发行后,公司资产负债率全部债务资本化比率将分别上升至61.89%和53.07%。

2014~2016年,剔除受限的货币资金后,公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的4.54倍、5.98倍和7.94倍,对本期短期融资券的保障能力较强。截至2017年3月底,剔除受限的货币资金后,公司现金类资产为本期短期融资券发行额度的7.53倍,对本期短期融资券的覆盖程度较强。

总体看,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

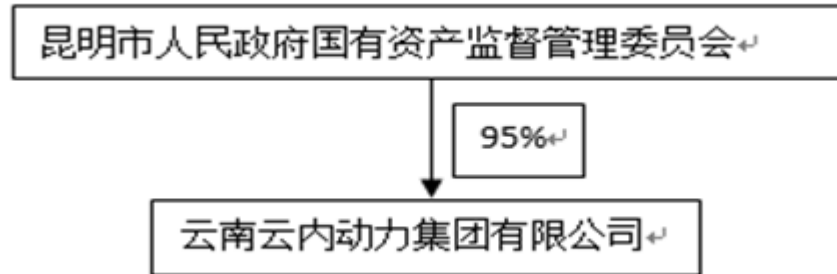
六、结论

作为国内首家产品跨越乘用车、商用车及非道路机械领域的柴油机厂商,公司具有较强的品牌优势和研发实力,近年来借助产品结构的优化调整提高了市场份额,使收入规模和主业盈利能力维持在稳定的水平,利润规模持续提升,整体债务负担尚可,融资渠道通畅,但经营性净现金流持续净流出,资产周转效率偏低。公司目前在建项目较多、投资规模较大,有息债务水平或将进一步拉高,但未来随着在建项目投运,产业链延伸至发动机上下游,综合实力将进一步强化。

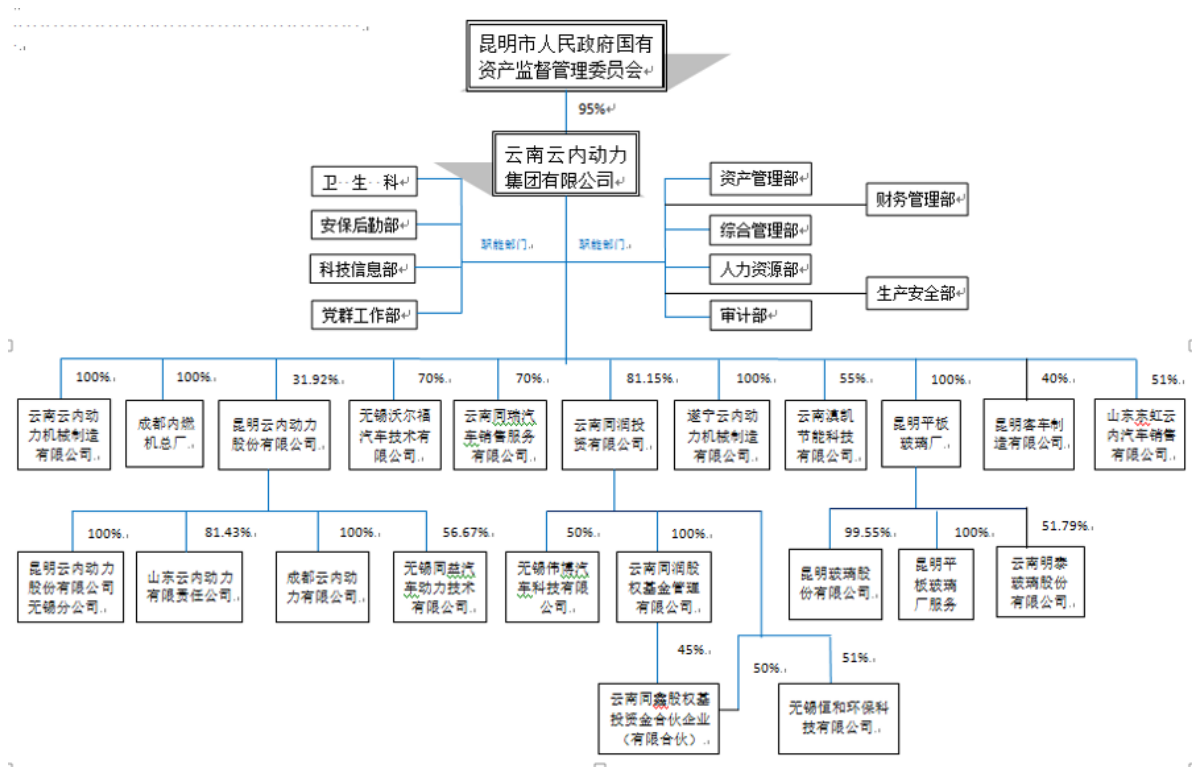
本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响,但公司现金类资产充裕、经营性现金流入量规模较大,对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看,公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力,公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 组织结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月底公司合并范围内一级子公司（单位：%）

下属企业	持股比	表决权	主营产品
云南云内动力机械制造有限公司	100.00	100.00	发动机铸件、曲轴等
昆明云内动力股份有限公司	31.92	31.92	柴油发动机及配件
云南同瑞汽车销售服务有限公司	70.00	70.00	汽车经销
无锡沃尔福汽车技术有限公司	70.00	70.00	发动机设计和研发
云南同润投资有限公司	81.15	81.15	股权投资
成都内燃机总厂	100.00	100.00	尚无具体业务
昆明客车制造有限公司	40.00	40.00	在建中，客车的生产销售
遂宁云内动力机械制造有限公司	100.00	100.00	在建中，汽车零部件生产销售
云南滇凯节能科技有限公司	55.00	55.00	在建中，新型材料的研发生产
山东东虹云内汽车销售有限公司	51.00	51.00	汽车经销
无锡恒和环保科技有限公司	51.00	51.00	汽车环保技术的研发

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	23.08	30.93	41.92	38.27
资产总额(亿元)	86.55	105.38	134.97	144.42
所有者权益(亿元)	44.41	47.67	56.01	56.94
短期债务(亿元)	17.37	31.92	37.96	35.92
长期债务(亿元)	9.97	15.00	23.48	28.48
全部债务(亿元)	27.34	46.92	61.44	64.40
营业收入(亿元)	26.01	31.98	46.40	18.57
利润总额(亿元)	1.93	2.55	3.04	1.11
EBITDA(亿元)	4.27	6.23	7.04	--
经营性净现金流(亿元)	-4.38	-5.62	-1.02	-3.31
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.81	2.15	2.53	--
存货周转次数(次)	2.56	3.19	3.86	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.33	0.39	--
现金收入比(%)	82.13	87.94	89.03	65.70
营业利润率(%)	19.01	19.69	15.96	16.51
总资本收益率(%)	3.44	4.48	4.23	--
净资产收益率(%)	3.61	4.56	4.51	--
长期债务资本化比率(%)	18.33	23.93	29.54	33.34
全部债务资本化比率(%)	38.10	48.68	49.42	51.06
资产负债率(%)	48.69	54.76	58.50	60.57
流动比率(%)	161.09	148.45	159.30	162.64
速动比率(%)	135.19	129.89	136.80	135.71
经营现金流动负债比(%)	-13.94	-13.41	-1.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.40	7.25	7.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.93	3.05	2.85	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；2.其他流动负债中的有息债务和其他应付款中的有息债务已纳入短期债务的计算。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期（非流动）负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

注：联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 云南云内动力集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

云南云内动力集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

云南云内动力集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，云南云内动力集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注云南云内动力集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现云南云内动力集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如云南云内动力集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与云南云内动力集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。